

Revisionsfirmaet



Ole Vestergaard

Statsautoriserede revisorer

Skovgaard Invest ApS

Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig

CVR-nr.: 24 20 53 71

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling
den 30/5 2016.



Jørgen Skovgaard, dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4 – 5
Ledelsesberetning m.v.	
Selskabsoplysninger	6 – 7
Hoved- og nøgletal	8
Ledelsesberetning	9 – 10
Årsregnskab 1. januar 2015 - 31. december 2015	
Anvendt regnskabspraksis	11 – 16
Resultatopgørelse	17
Balance	18 – 19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21 – 25

Ledelsespåtegning

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for 1. januar 2015 - 31. december 2015 for Skovgaard Invest ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat. Samtidig er det min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen indeholder.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lemvig den 27/5 2016

Direktion:


Jørgen Skovgaard

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Skovgaard Invest ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Skovgaard Invest ApS for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer - fortsat

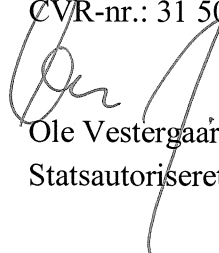
Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Fårup den 27. maj 2016

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr.: 31 50 17 41


Ole Vestergaard
Statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Skovgaard Invest ApS
Kirkebyvej 1, Houe
7620 Lemvig
Telefon: 20 25 65 34
CVR-nr.: 24 20 53 71
Stiftelsesdato: 7. oktober 1999
Hjemsted: Lemvig kommune

Direktion

Jørgen Skovgaard

Pengeinstitut

Jyske Bank
Holstebro

Advokat

Advokat Jesper L. Kjeldsen
Borch Advokater

Revisor

Revisionsfirmaet Ole Vestergaard
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Bakkevænget 16
8990 Fårup

Selskabsoplysninger

Tilknyttede virksomheder

<u>Navn:</u>	<u>Adresse:</u>	<u>Ejerandel:</u>
Skovgaard Byg ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100%
Stutteri Klosterheden ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	100%
Kompl. Trikelshøj VM3 ApS	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	100%
Trikelshøj VM3 K/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	100%
Højris Vindmøllelaug I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	99%
Lem Kær Vindkraft I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	76%
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	90%
Volder Mark M5 Erhverv I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	85%
Tornbygård Vindkraft I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	81%

Associerede virksomheder

<u>Navn:</u>	<u>Adresse:</u>	<u>Ejerandel:</u>
Parkadm K/S	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50%
Driftsselskabet af 11/7 2007 ApS	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50%
Tim Vindmølle Byg ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Lem Kær Byg ApS	Kirkebyvej 8, Nors, 7700 Thisted	50%
Svåheia Vindpark ApS	Bakkevænget 16, 8990 Fårup	50%
Kompl. Volder Mark ApS	Rugvænget 13, 7673 Harboøre	25%
Volder Mark K/S	Rugvænget 13, 7673 Harboøre	24%
Kompl. Kikkenborg Vindpark ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Kikkenborg Vindpark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45%
Kompl. Vemb Vindpark ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Vemb Vindpark K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45%
Kompl. Velling Mærsk ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Kompl. Velling Mærsk II ApS	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Velling Mærsk K/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	45%
Kompl. Hogager Vindpark ApS	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	25%
Hogager Vindpark K/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	25%
Thorfinn Wind ApS	Hjortshøjvej 100A, 8250 Egå	25%
Fåre Vindmøllelaug I/S	Torsvej 159, Nørlem, 7620 Lemvig	46%
Fløvej 33 I/S	Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig	50%
Skræddergård Vindkraft I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	50%
Nørgaard Vind I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	50%
Vemb Vindkraft I/S	Vestergade 18, 1., 7620 Lemvig	40%
Østergaard Vindkraft I/S	Sønderskovvej 4, 7650 Bøvlingbjerg	20%

Hoved- og nøgletal
(t.DKK)

	2015	2014	2013	2012	2011
Resultatopgørelsen:					
Bruttoresultat	83.927	120.043	85.154	179.993	74.779
Resultat af ordinær primær drift	40.288	74.887	53.353	150.839	54.129
Finansielle poster, netto	-14.016	-4.776	3.846	18.705	8.801
Resultat før skat	26.271	70.112	57.199	169.545	62.930
Årets resultat	21.625	64.161	45.025	127.172	47.345
Balancen:					
Balancesum	940.650	842.570	814.795	655.579	517.599
Egenkapital	330.397	308.772	244.611	234.586	107.413
Årets investering i materielle anlægsaktiver	52.190	18.374	254.704	171.707	199.019
Nøgletal:					
Afkastningsgrad	4,3%	8,9%	6,5%	23,0%	10,5%
Egenkapitalens forrentning	6,8%	23,2%	18,8%	74,4%	56,5%
Soliditetsgrad	35,1%	36,6%	30,0%	35,8%	20,8%

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:
$$\frac{\text{Resultat af ordinær drift} * 100}{\text{Balancesum}}$$

Egenkapitalens forrentning:
$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Soliditetsgrad:
$$\frac{\text{Egenkapital (ultimo)} * 100}{\text{Balancesum}}$$

Ledelsesberetning

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at udøve virksomhed med rådgivning, handel og finansiering samt aktiviteter i tilknytning hertil. Dette udmønter sig i, at selskabet primært udøver vindmølle drift herunder udvikler nye projekter.

Beskrivelse af usikkerhed ved indregning eller måling

Der er ingen usikkerheder eller usædvanlige forhold, som har haft betydning ved årsrapportens udarbejdelse, herunder ved indregning og måling af regnskabsposter.

Usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning og måling

Selskabet har i år ikke haft særlige forhold, som har påvirket indtjeningen.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret har været præget af stor aktivitet på vindmølleområdet.

Årets resultat før skat udgør et overskud på DKK 26,3 mio., hvilket anses for tilfredsstillende.

Der er i løbet af regnskabsåret foretaget en nedskrivning af selskabets anlægsaktiver på DKK 30,7 mio. Nedskrivningen skal ses som en konsekvens af et marked med faldende elpriser, hvorfor priserne på vindmøller tilsvarende er faldet.

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets udløb

Der er ikke efter regnskabsårets udløb indtruffet begivenheder, som væsentligt har påvirket den finansielle stilling.

Forventet udvikling

Forventningerne til næste regnskabsår er et tilfredsstillende resultat dog på et lavere niveau.

Virksomhedens videnressourcer

Virksomhedens videnressourcer udvikles løbende i takt med virksomhedens vækst.

Særlige risici

Ledelsen vurderer, at virksomheden ikke er påvirket af særlige risici udover de almindeligt forekommende risici i branchen.

Ledelsesberetning

Miljøforhold

Selskabet er "Windmade" og udøvelse af selskabets virksomhed med produktion af strøm fra vindmøller har ingen eller meget begrænset påvirkning på det eksterne miljø.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har ingen forskningsaktiviteter.

Filialer i udlandet

Selskabet har ikke filialer i udlandet.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for Skovgaard Invest ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for Regnskabsklasse C / mellemstor virksomhed.

De væsentligste elementer i den anvendte regnskabspraksis, der er uændret i forhold til foregående år, er følgende:

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Koncernregnskabet

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabet for JSkov Holding 2015 ApS, Kirkebyvej 1, Houe, 7620 Lemvig, CVR.nr. xx xx xx xx.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af strøm indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Afsætning af den producerede strøm sker på markedsmæssige vilkår, hvor der er mulighed for at indgå aftaler om faste afregningspriser i op til 5 år. Ved lukning af faste aftaler om afregningspriser, periodiseres den fremtidige differenceafregning til nutidsværdi.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og- tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Frem til idriftssætningstidspunktet optages vindmøller under igangværende projekter, som opgøres til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Materielle anlægsaktiver - fortsat

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	<u>Brugstid</u>	<u>Restværdi</u>
Grunde og bygninger	25 år	0%
Vindmøller	20 år	0%
Øvrige driftsmidler og inventar	5 år	0%

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre drifts-omkostninger.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder - fortsat

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Nettopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Udbytte

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som en særskilt post under egenkapitalen. Forslag til udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22%.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Anvendt regnskabspraksis – fortsat

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser årets pengestrømme for året fordelt på drifts- investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

Resultatopgørelse

Noter	2015	2014
Bruttoresultat	83.926.588	120.042.960
1 Personaleomkostninger	-2.029.090	-2.336.557
Resultat før afskrivninger	81.897.498	117.706.403
Afskrivninger	-41.609.559	-42.818.985
Resultat før finansielle poster	40.287.938	74.887.418
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-8.083.679	2.433.734
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.105.446	6.108.125
Resultat af andre kapitalandele	97.600	52.608
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-5.586.968
Andre finansielle indtægter	1.254.156	1.397.688
2 Finansielle omkostninger	-10.389.984	-9.180.702
Resultat før skat	26.271.478	70.111.902
3 Skat	-4.646.631	-5.950.964
Årets resultat	21.624.847	64.160.938
Dette foreslåes anvendt således:		
Overførsel til næste år	21.626.120	64.160.938
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-1.273	0
Udbytte	0	0
Anvendt i alt	21.624.847	64.160.938

Balance

Noter	31/12 2015	31/12 2014
Grunde	22.777.599	19.928.014
Produktionsanlæg og maskiner	586.283.921	610.236.986
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.901.457	2.001.358
Materielle anlægsaktiver under udførelse	15.975.800	0
4 Materielle anlægsaktiver i alt	<u>626.938.777</u>	<u>632.166.358</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	134.458.018	104.827.959
Kapitalandele i associerede virksomheder	85.818.686	33.491.948
Andre kapitalandele	9.473.889	665.927
5 Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>229.750.593</u>	<u>138.985.834</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>856.689.370</u>	<u>771.152.192</u>
Tilgodehavender fra salg	17.397.542	12.379.688
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	7.843.455	13.168.621
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	17.423.307	18.673.372
Andre tilgodehavender	25.520.390	16.159.813
Tilgodehavender i alt	<u>68.184.695</u>	<u>60.381.494</u>
Værdipapirer	<u>5.250.738</u>	<u>5.784.147</u>
Likvide beholdninger	<u>10.525.328</u>	<u>5.252.372</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>83.960.761</u>	<u>71.418.013</u>
Aktiver i alt	<u>940.650.131</u>	<u>842.570.205</u>

		Balance	
Noter		31/12 2015	31/12 2014
	Selskabskapital	300.000	300.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	465	1.738
	Overført resultat	330.096.219	308.470.100
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0
		<hr/>	<hr/>
6	Egenkapital i alt	330.396.685	308.771.838
		<hr/>	<hr/>
	Hensættelse til udskudt skat	82.642.139	85.355.678
		<hr/>	<hr/>
7	Hensatte forpligtelser i alt	82.642.139	85.355.678
		<hr/>	<hr/>
	Gæld til realkreditinstitutter	322.169.958	204.432.172
		<hr/>	<hr/>
8	Langfristede gældsforpligtelser i alt	322.169.958	204.432.172
		<hr/>	<hr/>
8	Kortfristet del af langfristet gæld	26.663.585	16.731.348
	Gæld til pengeinstitut	104.126.007	187.130.234
	Kortfristede gældsforpligtelser til tilknyttede virksomheder	35.160.893	2.104.162
	Kortfristede gældsforpligtelser til associerede virksomheder	555.049	3.911.357
3	Selskabsskat	7.360.170	1.060.238
	Anden gæld	31.575.645	33.073.178
		<hr/>	<hr/>
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	205.441.350	244.010.517
		<hr/>	<hr/>
	Gældsforpligtelser i alt	527.611.307	448.442.690
		<hr/>	<hr/>
	Passiver i alt	940.650.131	842.570.205
		<hr/>	<hr/>
9	Eventualforpligtelser		
10	Sikkerhedsstillelser		

Pengestrømsopgørelse

	2015	2014
Årets resultat	21.624.847	64.160.938
Reguleringer:		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	72.305.509	42.818.985
Fortjenester anlægsaktiver	-230.000	-14.878.594
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	8.083.679	-2.433.734
Reguleringer af andel i associeret virksomheds resultat efter skat	-3.105.446	-6.108.125
Øvrige reguleringer	435.809	-52.608
Reguleringer af skat af årets resultat	7.360.170	1.060.238
Reguleringer af udskudt skat	-2.713.538	4.890.725
Betalt (refunderet) selskabsskat	-1.060.238	0
Ændring i varebeholdninger	0	2.750.000
Ændring i tilgodehavender	-7.803.201	-22.460.757
Ændring i leverandørgæld mv.	-1.497.533	-7.447.838
Andre ændringer i driftskapitalen	29.700.423	-13.257.542
Pengestrømme fra driftsaktivitet	123.100.481	49.041.690
Køb af materielle anlægsaktiver	-67.077.928	-32.297.877
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.	-116.233.282	-55.715.986
Salg af materielle anlægsaktiver	230.000	30.173.070
Salg af finansielle anlægsaktiver mv.	0	0
Modtagne udbytter	20.587.889	30.106.076
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-162.493.320	-27.734.717
Provenu af langfristede gældsforpligtelser	191.369.000	45.070.000
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser	-63.698.978	-16.292.544
Betalt udbytte	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	127.670.022	28.777.456
Ændring i likvider	88.277.183	50.084.429
Likvider, primo	-181.877.860	-231.962.290
Likvider, ultimo	-93.600.678	-181.877.860

Noter

	2015	2014
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og vederlag	2.015.050	2.317.368
Andre omkostninger til social sikring	14.040	19.189
	<hr/>	<hr/>
Personaleomkostninger i alt	2.029.090	2.336.557
	<hr/>	<hr/>
Gennemsnitlig antal ansatte	4	4
	<hr/>	<hr/>
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98b stk. 3 oplyses ikke om ledelsens vederlag.		
2. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	757.476	61.976
Øvrige	9.632.507	9.180.702
	<hr/>	<hr/>
Finansielle omkostninger i alt	10.389.984	9.242.678
	<hr/>	<hr/>
3. Skat		
Beregnet skat for 2015	7.360.170	1.060.238
Regulering af udskudt skat	-2.713.538	4.890.725
Regulering af skat tidligere år	0	0
	<hr/>	<hr/>
Skat i alt	4.646.631	5.950.964
	<hr/>	<hr/>
Beregnet skat for 2015	7.360.170	1.060.238
	<hr/>	<hr/>
Skyldig skat for 2015	7.360.170	1.060.238
	<hr/>	<hr/>
Betalt udbytteskat	0	0
Betalt selskabsskat i 2015	0	0
	<hr/>	<hr/>
Betalt skat i alt	0	0
	<hr/>	<hr/>

Noter

4. Materielle anlægsaktiver

	Grunde	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsak- tiver under udførelse
Kostpris pr. 31/12 2014	22.942.567	732.699.063	3.705.850	0
Tilgang i året	4.000.000	48.189.854	522.273	15.975.800
Afgang i året	0	-2.425.527	0	0
Kostpris pr. 31/12 2015	<u>26.942.567</u>	<u>778.463.390</u>	<u>4.228.124</u>	<u>15.975.800</u>
Afskrivninger pr. 31/12 2014	3.014.553	122.462.077	1.704.492	0
Tilbageførsel af afskrivninger	0	-815.527	0	0
Årets af- og nedskrivning	1.150.416	70.532.919	622.175	0
Afskrivninger pr. 31/12 2015	<u>4.164.968</u>	<u>192.179.468</u>	<u>2.326.667</u>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015	<u>22.777.599</u>	<u>586.283.921</u>	<u>1.901.457</u>	<u>15.975.800</u>
Salgspris	0	230.000		0
Bogført værdi	<u>0</u>	<u>0</u>		<u>0</u>
Fortjeneste / Tab i alt	<u>0</u>	<u>230.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

5. Finansielle anlægsaktiver

	Tilknyttede virksomheder	Associerede virksomheder	Andre kapitalandele
Anskaffelsessum primo	105.980.860	41.297.374	684.282
Tilgang i året	50.173.354	56.980.930	9.128.269
Afgang i året	-18.976.339	-4.532.100	-334.138
Anskaffelsessum ultimo	<u>137.177.875</u>	<u>93.746.204</u>	<u>9.478.413</u>
Opskrivning primo	0	1.738	0
Årets opskrivning	0	-1.273	0
Opskrivning ultimo	<u>0</u>	<u>465</u>	<u>0</u>
Nedskrivning primo	1.152.902	7.807.163	18.354
Årets nedskrivning	1.566.956	120.819	-13.830
Nedskrivning ultimo	<u>2.719.857</u>	<u>7.927.983</u>	<u>4.524</u>
Bogført værdi ultimo	<u>134.458.018</u>	<u>85.818.686</u>	<u>9.473.889</u>

Noter

5. Finansielle anlægsaktiver - fortsat

Tilknyttede virksomheder:	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel	Regnskabs- mæssig værdi
Skovgaard Byg ApS	132.722	-994	100%	132.722
Stutteri Klosterheden ApS	126.545	-333.138	100%	0
Komplementars. Trikelshøj VM3 ApS	43.375	0	100%	43.375
Trikelshøj VM3 K/S	1.567.541	-32.459	100%	1.567.541
Højris Vindmøllelaug I/S	5.519	34.227	99%	5.479
Lem Kær Vindkraft I/S	29.233.213	2.521.213	76%	35.703.225
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	30.963.704	2.579.621	87%	33.891.664
Volder Mark M5 Erhverv I/S	37.676.290	2.725.248	85%	31.877.038
Tornbygård Vindkraft I/S	25.962.660	768.531	81%	23.974.688
Trikelshøj Vindkraft I/S	30.658.200	0	60%	18.289.100
Associerede virksomheder:				
Thorfinn Wind ApS	23.908.850	9.087.702	25%	5.977.213
Parkadm K/S	461.784	-38.216	50%	229.968
Driftsselskabet af 11. juli 2007 ApS	125.931	-2.545	50%	62.965
Tim Vindmølle Byg ApS	34.733	-16.337	50%	17.367
Lem Kær Byg ApS	5.813.691	-63.822	50%	2.906.845
Fåre Vindmøllelaug I/S	19.127.981	-1.166.365	47%	9.218.351
Fløvej 33 I/S	11.465.846	1.688.967	50%	5.662.705
Komplementars. Volder Mark ApS	72.777	-5.680	25%	30.323
Volder Mark K/S	-5.746	-15.496	24%	-2.375
Komplementars. Kikkenborg ApS	49.998	-7.041	50%	24.999
Kikkenborg Vindpark K/S	87.862	-17.089	45%	32.170
Komplementars. Vemb Vindpark ApS	64.660	-6.208	50%	32.332
Vemb Vindpark K/S	73.407	-20.593	45%	33.400
Komplementars. Velling Mærsk ApS	63.143	-9.734	50%	31.572
Komplementars. Velling Mærsk II ApS	43.525	-7.475	50%	21.763
Velling Mærsk K/S	46.754	-42.606	45%	21.252
Komplementars. Hogager Vindpark ApS	68.607	-7.601	25%	17.152
Hogager Vindpark K/S	80.972	-14.120	25%	20.043
Østergaard Vindkraft I/S	38.468.000	2.761.334	20%	7.693.575
Skræddergaard Vindkraft I/S	30.632.175	-12.825	50%	16.739.160
Nørgaard Vind I/S	1.987.996	-12.004	50%	3.925.984
Vemb Vindkraft I/S	82.695.793	-24.207	40%	33.071.924

Noter

6. Egenkapital

	Anparts- kapital	Reserve for netto- opskrivning	Overført resultat	Forslag til udbytte
Saldo primo	300.000	1.738	308.470.100	0
Overført	0	0	0	0
Årets overførsel	0	-1.273	21.626.120	0
Saldo ultimo	300.000	465	330.096.219	0

7. Udskudt skat

Saldo pr. 31/12 2014	85.355.678	80.464.953
Årets regulering	-2.713.538	4.890.725
Saldo pr. 31/12 2015	82.642.139	85.355.678
Den udskudte skat vedrører:		
Materielle anlægsaktiver	83.267.940	86.227.145
Andre hensættelser	-625.801	-871.467
	82.642.139	85.355.678

8. Langfristet gæld

	Gæld ultimo	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Realkreditlån	348.833.543	26.663.585	216.589.005
Langfristet gæld i alt	348.833.543	26.663.585	216.589.005

Noter

9. Eventualforpligtelser

Selskabet deltager i følgende interessentskaber, hvor der er solidarisk hæftelse:

	Ejerandel	Aktiver i alt	Gæld i alt
Højris Møllelaug I/S	99,3%	1.096.027	1.090.508
Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S	89,8%	31.057.036	93.331
Volder Mark M5 Erhverv I/S	84,6%	37.692.827	16.537
Tornbygård Vindkraft I/S	80,7%	26.865.730	903.070
Lem Kær Vindkraft I/S	76,2%	29.257.554	24.341
Trikelshøj Vindkraft I/S	59,7%	33.533.200	2.875.000
Fløjvej 33 I/S	50,0%	26.942.854	15.477.008
Skræddergaard Vindkraft I/S	50,0%	31.411.468	779.293
Nørgaard Vind I/S	50,0%	33.698.692	31.710.696
Fåre Vindmøllelaug I/S	47,5%	19.168.187	40.206
Vemb Vindkraft I/S	40,0%	93.788.241	11.092.448
Østergaard Vindkraft I/S	20,0%	38.602.583	134.583
Nees Vindmøllelaug I/S	1,6%	17.220.790	768.001

Selskabet deltager i følgende kommanditselskaber:

Trikelshøj VM3 K/S	100,0%	2.513.201	945.660
Parkadm K/S	50,0%	707.571	245.787
Volder Mark K/S	24,5%	142.966	148.712
Kikkenborg Vindmøllepark K/S	45,5%	87.835	17.062
Vemb Vindpark K/S	45,5%	9.204.500	9.131.093
Velling Mærsk K/S	45,5%	32.062.629	32.015.876
Hogager Vindpark K/S	25,0%	34.929.086	34.848.114

Selskabet hæfter solidarisk med sambeskattede selskaber for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

10. Sikkerheder

Til sikkerhed for engagement med Jyske Bank er der:

- deponeret ejerpantebreve på DKK 160 mio. med pant i vindmøller for bogført værdi DKK 609 mio.
- stillet sikkerhed i andele og anparter med en bogført værdi på DKK 230 mio.
- givet transport i ethvert mellemværende og fremtidigt tilgodehavende i Parkadm K/S
- givet transport i afkast og alle løbende udbetalinger fra Nørhede-Hjortmose Vind 11 I/S
- givet transport i elafregninger og forsikringssummer
- afgivet salgs- og pantsætningsforbud i vindmøller for bogført værdi DKK 609 mio
- givet ubegrænset selvskyldnerkaution, samlet gæld ultimo DKK 104 mio.